



Э. А. Дьячкова

ФОНДЫ ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА РОССИЙСКИХ УНИВЕРСИТЕТОВ: ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ

Представлен анализ законодательных основ и практики деятельности фондов целевого капитала (эндаумент-фондов) в России. Изучен исторический опыт пожертвований университетам в России. Проведен сопоставительный анализ деятельности фондов в России и США. Сформулированы задачи по содействию развитию института эндаумента в России.

Ключевые слова: эндаумент-фонд, фонд целевого капитала, высшее профессиональное образование, университет, благотворительность, пожертвование.

•
E. A. Dyachkova

Endowment funds of Russian universities: the dynamics of development

In the article is given the analysis of law and practices of endowment funds in Russia. The author investigated the historical experience of donations to universities in Russia. A comparative analysis of the funds in Russia and the United States is done. Tasks for the development of an endowment in Russia are proposed.

Key words: endowment-fund, higher education, university, charity, donation.

Фонды целевого капитала высших учебных заведений появились в России в 2007 г. с вступлением в силу Федерального закона № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций». Общественные ожидания были связаны с интенсивным развитием нового финансового инструмента [11], однако жизнь, как это часто случается, внесла существенные коррективы. По состоянию на 1 апреля 2013 г. в стране насчитывается лишь около 90 фондов целевого капитала, более половины из которых создано для поддержки науки и образования. Получателем дохода в большинстве созданных фондов являются вузы (см. рис. 1). Не впечатляют пока и объемы российских университетских фондов. Объем самого крупного фонда целевого капитала немногим превышает 4 млрд руб. Среди лидеров по привлеченным средствам — фонды, со-

зданные для поддержки таких вузов, как Сколковский институт науки и технологии, Московский государственный институт международных отношений (МГИМО), Санкт-Петербургский государственный университет (СПбГУ) (см. табл. 4). В западной университетской культуре фонд целевого капитала (эндаумент-фонд) имеет уже вековые традиции [9, 14, 16, 19]. Количество фондов, к примеру, в США превышает 800 [15], при этом наиболее крупный эндаумент-фонд располагает впечатляющей суммой в 30 млрд долл. (см. табл. 2). Как проходит в нашей стране становление этого механизма? Какие предпосылки существуют для его развития? Что сдерживает это развитие? Что общего между американскими и российскими фондами и в чем их отличие? Каковы лучшие практики? Эти и другие вопросы побудили нас к подготовке предлагаемого вниманию читателей материа-

ла. В статье мы попытаемся взвесить «за» и «против» на пути развития фондов целевого капитала, предопределяющие нынешнюю картину.

История пожертвований российским университетам

Традиция благотворительных пожертвований университетам существовала в России еще в конце XVIII в. [12]. Об этом свидетельствуют архивы: городские, университетские и иные. Основными формами поддержки являлись:

- денежные пожертвования на стипендии и здания университетов, на содержание кафедр, на направление лучших студентов в зарубежные университеты и оплату иностранных профессоров, на финансирование научно-учебных проектов, на строительство университетской церкви, библиотек, корпусов, на приобретение лабораторного оборудования [Там же];

- передача в дар различных материальных и научных ценностей, таких как фамильные библиотеки, уникальные коллекции и собрания [1];

- включение в завещание пункта о пожертвованиях учебным заведениям, например, на содержание детей в училищах и на выплату стипендий в университетах (такая практика начала формироваться во второй половине XIX в.) [Там же];

- передача пожертвований в виде ценных бумаг и недвижимости для их последующей продажи [12];

- пожертвования, вложенные в ценные бумаги (ярким примером являются «демидовские» стипендии, ежегодный доход от которых в среднем составлял 4 % и шел на выплаты студентам) [Там же];

- средства, собираемые на благотворительных мероприятиях (вечерах) студенческих землячеств на оказание помощи нуждающимся землякам-студентам (средства собирались также по подписным листам как общественные пожертвования в пользу бедствующих студентов). После первой русской революции безвозмездные земляческие пособия прекратили свое существование в связи с внедрением кредитования [2].

В начале прошлого столетия до 40 % расходов на высшее образование покрывалось за счет негосударственных источников, половина из которых представляла собой частные благотворительные пожертвования. Крупные пожертвования исчислялись в сотнях тысяч рублей, что представляло собой весьма значительные суммы в то время. Безусловным лидером среди

вузов, получавших пожертвования, был Московский университет¹. Средства в основном поступали на стипендиальные программы. Наиболее крупные суммы перечислялись медицинскому факультету, и это позволяло даже строить здания для университетских клиник и институтов. Помимо Московского университета пожертвования в значительных объемах получали Петербургский, Казанский, Томский университеты. Уже в то время начали применяться некоторые практики работы с донорами, которые сейчас называются программами лояльности. Например, в Московском университете появились медные доски, на которых золотыми буквами записывали имена благотворителей. В то же время была возможность делать пожертвования анонимно [12].

Таким образом, если говорить о моделях фондов целевого капитала в том виде, в каком они существуют сейчас, то в российской истории таких аналогов не было до 2007 г. Пожертвования поступали как поддержка вузу, но не на формирование фонда с последующим инвестированием средств. К элементам фонда целевого капитала можно отнести лишь ранее приведенную практику «демидовских» стипендий с внесением пожертвований в ценные бумаги и выплаты стипендий с дохода от ценных бумаг. Можно констатировать факт, что традиции жертвовать вузу были присущи российскому обществу того времени, но идея фонда целевого капитала нова для российской истории, прослеживались лишь зачаточные его элементы.

В советское время традиции меценатства в области высшего образования практически были утрачены. Государство монополизировало право материальной поддержки деятельности университетов в условиях плановой экономики. И только после перестройки взаимоотношения университетов и доноров получили новое развитие, но в основном сводились к спонсорской помощи.

Таким образом, разворачивающаяся сегодня деятельность фондов целевого капитала является возрождением традиций благотворительности, имеющих в России достойное историческое прошлое. И это позволяет верить в то, что российские университеты смогут получить еще один финансовый инструмент для поддержки своего развития.

¹ В 1914 г. пожертвования и проценты с пожертвованных капиталов покрывали 18 % расходных статей всего годового бюджета.

Вместе с тем успех возрождения этих традиций в новых социально-экономических и политических условиях в нашей стране требует не только выстраивания соответствующего нормативно-правового обеспечения и восстановления благотворительности (и по отношению к университету, театру, музею, госпиталю или приюту, и в целом) как культурной нормы и ценности. Важно понимать, что деятельность эндаумент-фондов является очень специфической, требующей безупречной организации и тонкой настройки управления профессиональной сферой, в которой мировым образовательным сообществом накоплен значительный опыт как на системном, так и на институциональном уровнях. Поэтому сопоставления с референтной практикой организации деятельности зарубежных эндаумент-фондов должны стать важной частью аналитического обеспечения развития фондов целевого капитала российских университетов на современном этапе. Вне всяких сомнений, американский опыт сегодня является наиболее богатым и интересным.

Сравнительный анализ деятельности эндаумент-фондов в России и США

В российском законодательстве для эндаумент-фонда (далее также — эндаумент, фонд) введено понятие фонда целевого капитала (далее также — ФЦК, фонд). Фонд целевого капитала — это особый вид фонда, который привлекает благотворительные пожертвования в целях финансирования деятельности вуза. Привлеченные фондом средства передаются в доверительное управление управляющей компании, задача которой — получение постоянного дохода, используемого на финансирование деятельности вуза. При достаточно крупных объемах привлекаемых средств и эффективной работе управляющей компании это финансирование может играть стратегически важную роль: поддерживать на хорошем уровне развитие научных исследований, стимулировать работников, студентов, аспирантов образовательного учреждения, содействовать модернизации материально-технической базы.

Таким образом, пожертвования вместо того, чтобы сразу быть израсходованными, вносятся в фонд, передаются в управление управляющей компании и ежегодно приносят доход от доверительного управления. При этом тратятся заработанные средства, а основной капитал не подлежит расходованию (за исключением мини-

мальных сумм, определяемых законодательством). Целевой капитал может функционировать без ограничения срока деятельности, до установленного срока (минимальный срок в соответствии с законодательством составляет 10 лет), пока не будут накоплены необходимые активы для достижения поставленной цели. В дальнейшем понятия фонда целевого капитала и эндаумент-фонда используются как синонимы.

В приводимой ниже табл. 1 на основании законодательства, регулирующего деятельность эндаумент-фондов в России и США, сопоставлены их основные характеристики. Важно отметить, что наличие в Российской Федерации специального закона, регламентирующего деятельность фондов целевого капитала, активное обсуждение с общественностью инициатив в этой сфере говорят о заинтересованности государства и его поддержке механизма эндаумента. Это позволило за последнее время расширить перечень областей, в которых разрешается формирование фондов, ввести налоговые льготы для доноров — физических лиц, дать возможность пополнения целевого капитала за счет недежных источников.

Американское законодательство об эндаументах отличается от российского. Во-первых, сам закон разработан более 40 лет назад. Во-вторых, закон направлен не только на регулирование эндаументов, но и на регулирование других институциональных фондов. В американском законе эндаумент имеет более широкое значение, отличаются также и субъекты деятельности фондов, направления инвестирования средств и налоговые условия деятельности.

Сопоставление приведенных данных позволяет сделать вывод, что в настоящее время российские фонды имеют иной механизм управления (обязательно привлечение управляющей компании) и иную организацию деятельности в целом (эндаумент как отдельное юридическое лицо). Управляющие компании ограничены в части инструментария вложений, а донорам — юридическим лицам пока не предоставляются налоговые преференции, то есть американские фонды в сравнении с российскими имеют более гибкую организационную структуру, более гибкую модель управления средствами фонда, более широкие возможности инвестирования и более весомые налоговые преференции.

В 2009 и 2010 гг. внебюджетные средства российских образовательных учреждений высшего профессионального образования состави-

Законодательные основы деятельности эндаумент-фондов в России и США

№ п/п	Параметр	РФ	США
1	Законодательство, регулирующее деятельность эндаумент-фондов/ фондов целевого капитала	Федеральный закон № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» от 30.12.2006 г.; Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ	Унифицированный закон о пруденциальном управлении институциональными фондами (The Uniform Prudent Management of Institutional Funds Act (UPMIFA), 2006 г.), в прошлой редакции — Унифицированный закон об институциональных фондах (The Uniform Management of Institutional Funds Act (UMIFA), 1972 г.); Налоговый кодекс США (United States Internal Revenue Code), 1986 г.
2	Определение эндаумент-фонда/ фонда целевого капитала в соответствии с законодательством (объект)	Целевой капитал — часть имущества некоммерческой организации, которая формируется и пополняется за счет пожертвований и (или) за счет имущества, полученного по завещанию, а также за счет неиспользованного дохода от доверительного управления указанным имуществом и передана некоммерческой организацией в доверительное управление управляющей компании в целях получения дохода, используемого для финансирования уставной деятельности такой некоммерческой организации или иных некоммерческих организаций	Эндаумент-фонд — это институциональный фонд или его часть, созданные на основании договора дарения, которые не полностью тратятся институтом на финансирование текущей деятельности
3	Субъекты деятельности	Фонд целевого капитала (некоммерческая организация, осуществляющая административно-организационную работу, работу по фандрайзингу); университет (получатель дохода); управляющая компания (управление активами)	Эндаумент-фонд (специальное административное подразделение университета, осуществляющее административно- организационную работу, работу по фандрайзингу); университет (получатель дохода); управление активами может осуществлять управляющая компания (внешнее управление), специальный комитет или физическое лицо (внутреннее управление)
4	Направления инвестирования привлеченных средств	Депозиты, ценные бумаги, недвижимость	Разрешено инвестировать в любой вид имущества или вид инвестиций
5	Налоговые льготы донорам, эндаумент-фонду, университету	<i>Доноры:</i> налоговые вычеты по налогу на доходы физических лиц; налоговые льготы для юридических лиц отсутствуют. <i>Фонд целевого капитала:</i> поступающие пожертвования и доходы от управления средствами фонда целевого капитала не облагаются налогом на прибыль. <i>Университет:</i> средства, переданные как доход от фонда, налогом на прибыль не облагаются	<i>Доноры:</i> сумма, подлежащая налогообложению, уменьшается в соответствии с размером пожертвования или его частью (для физических и юридических лиц). <i>Эндаумент-фонд:</i> освобождается от налога на прибыль и налога на имущество. <i>Университет:</i> средства, переданные как доход от фонда, налогом на прибыль не облагаются

ли 49,5 % и 45,4 % соответственно [7]. Под внебюджетными источниками понимаются средства, полученные образовательным учреждением от выполнения работ, оказания услуг, реализации продукции по договорам гражданско-правового

характера, и иные поступления, кроме бюджетного финансирования. Доходы от привлеченных пожертвований представляют собой ничтожную долю среди общего объема внебюджетных средств. Это говорит о том, что для российских

вузов в целом этот источник дополнительного финансирования не стал сколь-либо значимым. Но есть отдельные исключения: доходы от фонда целевого капитала составляют 10–15 % бюджета Российской экономической школы (РЭШ) и около 4 % — бюджета МГИМО [5]. В США этот показатель намного выше: так, в Гарвардском университете — 30 % [14], в Йельском — 35 % [18]. В табл. 2 представлены объемы 5 крупнейших эндаумент-фондов вузов США за 2012 г.

Таблица 2

Крупнейшие эндаумент-фонды вузов США (2012 г.) [15]

№ п/п	Университет	Размер эндаумент-фонда, млрд долл.
1	Гарвардский	30,44
2	Йельский	19,35
3	Техасский	17,15
4	Стэндфордский	16,5
5	Принстонский	16,5
	Итого	99,94

Первая пятерка университетских эндаументов в США представлена самыми передовыми университетами. Объемы фондов колоссальные, суммарный объем пяти крупнейших фондов приближается к размеру 100 млрд долл. Данный перечень лидеров остается неизменным, хотя год от года внутри него происходят незначительные движения, которые могут быть вызваны результатами управления, фандрайзинга, а также расходованием дохода и тела эндаумента. В табл. 3 представлены объемы 5 крупнейших фондов целевого капитала вузов России.

Таблица 3

Крупнейшие фонды целевого капитала вузов России (2012 г.)

№ п/п	Университет	Размер эндаумент-фонда, млрд долл.
1	Сколковский институт науки и технологии	0,124
2	МГИМО	0,033
3	Европейский университет в Санкт-Петербурге	0,033
4	Санкт-Петербургский государственный университет	0,028
5	Финансовый университет	0,015
	Итого	0,233

Первая пятерка фондов российских вузов также представлена известными университетами страны. По территориальной принадлежности это вузы Москвы и Санкт-Петербурга, среди них есть как частные, так и государственные. Объемы первых пяти крупнейших фондов российских вузов, безусловно, во много раз уступают американским.

Еще одним из критериев сравнения российских и американских фондов является доходность. На рис. 1 представлена средняя доходность эндаумент-фондов университетов США и России.

Во многом расхождения доходности в США и России связаны с разными действующими на данных территориях периодами финансового года: так, в США финансовый год установлен с 1 октября по 30 сентября, в России же он совпадает с календарным. Мы не можем проследить единую динамику доходности эндаумент-фондов в России и Америке, сравнивая доходность по состоянию на один и тот же год, но если сравнивать, например, динамику доходности в России с 2009 по 2011 г. с динамикой доходности в США с 2010 по 2012 г., то единый тренд прослеживается, что можно увидеть на рис. 1. В связи с тем, что данные о доходности представлены на разные отчетные даты, они не поддаются сравнительному анализу. Важно также отметить, что данные о доходности фондов целевых капиталов российских вузов до 2009 г. отсутствуют. Если говорить о представленном к анализу периоде доходности американских эндаументов, то можно заметить, что особое влияние на размер фондов оказал кризис, некоторые эндаументы до сих пор не вернулись к объемам 2008 г. Российские эндаументы тоже понесли потери, но не в таких масштабах, так как в 2007 г. они находились еще в состоянии формирования. Анализируя доходность российских фондов, важно отметить, что в 2012 г. средняя доходность составила 8,7 %, что ниже официальной инфляции (по данным Росстата, за 2012 г. она составила 6,6 %). В 2011 г. средняя доходность эндаументов составила 2,3 %, что почти в 3 раза меньше годового уровня инфляции (6,1 %). На подъеме фондового рынка доходность в размере 19,8 % в 2010 г. и 17,9 % в 2009 г. значительно превосходила официальные уровни инфляции, что помогло не только сохранить, но и приумножить средства фондов. В связи с нестабильностью фондового рынка и неготовностью фондов к риску среди инвестиционных стратегий российских университетских фондов пре-

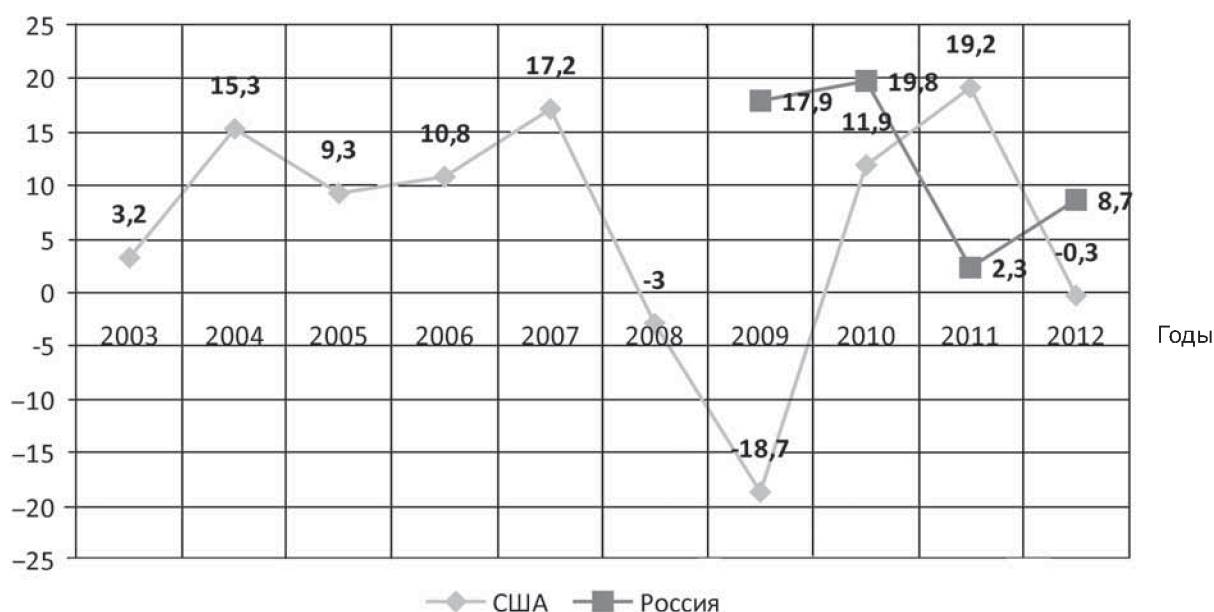


Рис. 1. Средняя доходность эндаумент-фондов университетов США и России, % [15]²

обладают консервативные: с определенной долей в депозитах, значительной долей в облигациях и незначительной в акциях. В целом же фонды целевого капитала в вопросах инвестирования средств во многом полагаются на управляющую компанию. Весьма редко фонды занимают активную позицию, имея в распоряжении пул экспертов, компетентных для работы на фондовом рынке.

Сравнительный анализ американских и российских эндаумент-фондов позволяет сделать вывод о том, что в США и России эндаументы имеют значительные различия. В первую очередь они проявляются в законодательных основах: используются различные понятия для определения данного механизма, само понятие эндаумента и фонда целевого капитала отличается по содержанию (в американской практике оно более широкое), также закон об эндаументах в США наделяет фонды большими возможностями в управлении, в формировании организационной структуры, в направлениях инвестирования и предоставляет жертвователям более весомые льготы. По объему фондов, безусловно, российские фонды значительно уступают американским с их многолетним опытом деятельности. А уровень доходности в России и США сложно сопоставить в силу разных условий финансовой отчетности, но в целом единый тренд прослеживается.

Анализ динамики деятельности эндаумент-фондов вузов России

В то время как в Америке эндаументы получили широкое распространение, в России фонды целевого капитала только начали становиться частью университетской жизни. Российские граждане мало осведомлены о том, что такое фонд целевого капитала в целом. Но «за последние годы в стране сформировался отчетливый запрос на участие некоммерческих организаций в том, что еще недавно считалось заведомой монополией государства» [8]. Динамика создания фондов целевого капитала в России представлена на рис. 2.

Количество фондов целевого капитала увеличивается год от года, но все же пока наличие эндаумента у вуза — это скорее исключение, нежели правило. В России, как и в других странах, учреждения высшего профессионального образования лидируют в создании эндаумент-фондов. Характеристики деятельности российских фондов целевого капитала по группам вузов представлены в табл. 4, 5 и 6.

Таким образом, из 40 ведущих вузов лишь 13 вузами созданы эндаументы. В совокупности в них аккумулировано 1 187,1 млн руб. (13,5 % от общего объема университетских эндаументов). Фонды целевого капитала созданы в половине федеральных университетов и лишь

² Доходность российских фондов рассчитана автором на основе отчетов фондов.

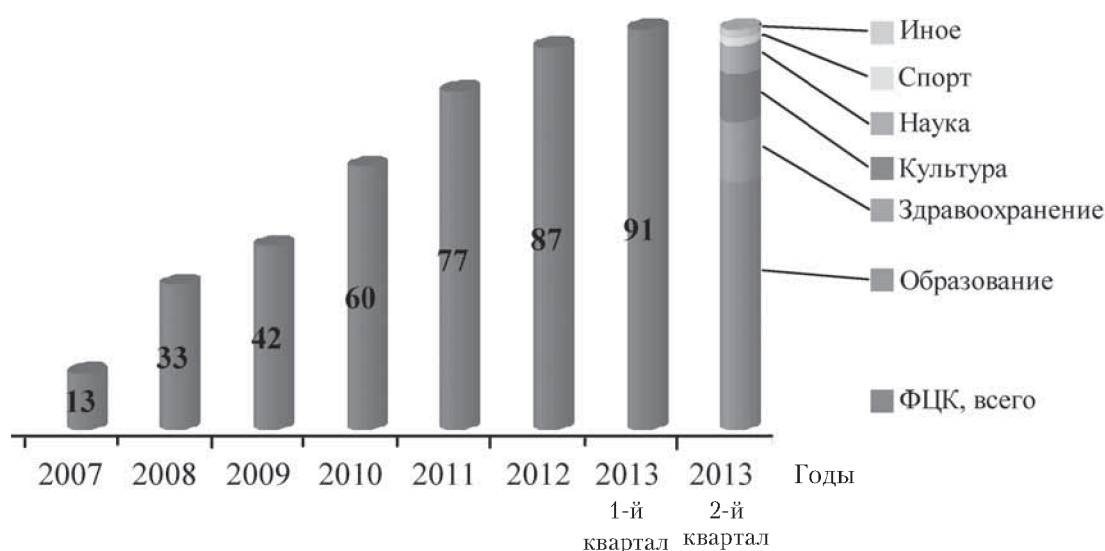


Рис. 2. Динамика создания фондов целевого капитала в России [4]

в 20 % национальных исследовательских университетов. В СПбГУ и УрФУ в фондах созданы несколько целевых капиталов. Это позволяет вузам точнее ориентироваться на интересы жертвователей.

Одни из самых успешных практик по созданию фондов целевого капитала принадлежат негосударственным вузам, информация о них представлена в табл. 5.

Средства, аккумулированные тремя негосударственными вузами, почти в 5 раз превышают совокупный объем средств эндаументов ведущих вузов, составляя 63,4 % от общего объема университетских эндаументов. Эти вузы изначально мотивированы на создание долгосрочного стабильного источника финансирования. Создать и развить эндаументы удалось самым успешным негосударственным вузам. Фонд Европейского университета в Санкт-Петербурге еще до принятия закона о фондах целевого капитала в России имел эндаумент в США и до сих пор развивает его деятельность. Фонд активно занимается фандрайзингом в тесном взаимодействии с отделом развития университета, привлекая зарубежных консультантов [5]. Российская экономическая школа имеет эндаументы в США и Швейцарии. В фонде целевого капитала школы успешно выстроена система фандрайзинга, действует сетка мероприятий, разрабатываются уникальные продукты.

В табл. 6 представлена информация о фондах целевого капитала прочих российских государственных вузов, не отнесенных к категории ведущих.

География деятельности указанных фондов охватывает всю территорию страны. Совокупный их объем составляет 23,1 % от общего объема университетских эндаументов, почти в 2 раза превосходит совокупный объем эндаументов ведущих вузов.

Наиболее успешным среди данной категории фондов является фонд МГИМО. Он был зарегистрирован в 2007 г., и начиная с момента учреждения активно ведет свою деятельность. Фонд развития МГИМО активно работает со своими выпускниками и пополняется за счет крупных пожертвований как непосредственно выпускников, так и компаний, где они работают. Также фонд успешно взаимодействует с представителями бизнеса (например, подписание соглашения, по которому за пять лет равными долями известная международная компания перечислит в фонд МГИМО сумму в размере 10 млн долл.). В 2012 г. завершилась уникальная программа удвоения: несколько жертвователей по итогам каждого года удваивали пожертвования, поступившие от всех других дарителей.

Таким образом, деятельность по созданию и развитию университетских эндаументов в России набирает обороты. Началом этого процесса послужило принятие закона о фондах целевого капитала, кризис 2008 г. замедлил процесс создания фондов, но в 2010–2012 гг. возникла вторая волна этого движения [9]. Фонды создаются различными университетами: государственными и частными, ведущими и не отнесенными к данной группе, с различной региональной принадлежностью и др. Их успех во многом связан



Таблица 4

Фонды целевого капитала ведущих вузов³

№ п/п	Наименование фонда	Учредители	Жертвователи	Уставные направления использования средств фонда	Дата основания	Управляющая компания	Объем средств, млн руб.
1	Фонд управления целевым капиталом МГУ им. М. В. Ломоносова «Фонд развития МГУ»	н/д	н/д	Средства фонда будут направляться на поддержку талантливой молодежи, развитие инновационных образовательных программ, обновление материально-технической базы МГУ и на другие мероприятия, проводимые в рамках реализации Программы развития МГУ до 2020 г.	25 января 2013 г.	Не определена	Фонд в стадии формирования целевого капитала (ЦК)
2	Фонд управления целевым капиталом «Развитие Санкт-Петербургского государственного университета»	н/д	Физические лица (34), юридические лица (18)	<ul style="list-style-type: none"> • На уставные цели СПбГУ (централизованный целевой капитал); • На развитие образовательной программы «Искусство и гуманитарные науки» (отдельный целевой капитал); • На реализацию мероприятий в рамках Соглашения о сотрудничестве между Правительством Республики Саха (Якутия) и СПбГУ (отдельный целевой капитал); • На развитие образовательных программ и научных исследований по профилю учебно-научной деятельности экономического факультета СПбГУ (отдельный целевой капитал) 	12 мая 2008 г.	«Газпромбанк» — управление активами	943,0 (на 31.03.13)
3	Фонд целевого капитала Южного федерального университета	ФГОУ ВПО «Южный федеральный университет»	Физические лица	<ul style="list-style-type: none"> • Модернизация материально-технической базы ЮФУ; • Финансирование инвестиционных проектов, научно-исследовательской и научно-практической деятельности студентов и преподавателей ЮФУ; • Повышение качества предоставляемых образовательных услуг в соответствии с требованиями потребителей — предприятий-работодателей 	17 декабря 2007 г.	«Центр-Инвест» (г. Ростов-на-Дону)	11,4 (на 31.03.13)
4	Фонд целевого капитала развития Сибирского федерального университета	Ассоциация «Развитие СФУ»	Физические лица (154), юридические лица (6)	<ul style="list-style-type: none"> • Модернизация материально-технической базы СФУ; • Финансирование инвестиционных проектов, научно-исследовательской и научно-практической деятельности студентов и преподавателей СФУ; • Содействие развитию кадрового потенциала СФУ 	18 декабря 2007 г.	«Альфа-капитал»	14,7 (на 31.03.13)
5	ФЦК УрФУ	Руководство УрФУ (5 физических лиц)	Физические лица, юридические лица	<ul style="list-style-type: none"> • На развитие УрФУ (централизованный целевой капитал); • На развитие и поддержку химического образования в УрФУ и на Урале (целевой капитал «Зеленая химия»); • На поддержку проектов развития института Высшая школа экономики и менеджмента УрФУ (целевой капитал Высшей школы экономики и менеджмента УрФУ) 	6 марта 2012 г.	Управляющая компания «Капиталь»	13,8 (на 31.03.13)

³ На основании информации с официальных сайтов фондов целевого капитала и вузов, а также по данным программы «Целевые капиталы» Некоммерческого партнерства грантодающих организаций «Форум доноров».

Продолжение табл. 4

№ п/п	Наименование фонда	Учредители	Жертвователи	Уставные направления использования средств фонда	Дата основания	Управляющая компания	Объем средств, млн руб.
6	Фонд целевого капитала СВФУ	Физические лица (8)	Физические лица (1), юридические лица (1)	<ul style="list-style-type: none"> • Модернизация материально-технической базы университета; • Финансирование инвестиционных проектов, научно-исследовательской и научно-практической деятельности обучающихся (в том числе в виде стипендий, грантов) и сотрудников университета; • Содействие развитию кадрового потенциала университета, включая финансирование обучения, повышения квалификации, стажировок обучающихся и сотрудников университета в российских и зарубежных образовательных учреждениях, а также закреплению квалифицированных кадров в университете путем принятия дополнительных мер социальной поддержки 	20 сентября 2011 г.	«Газпромбанк» — управляющие активами	62,9 (01.01.13)
7	Фонд управления целевым капиталом ГУ-ВШЭ	Физические лица (3)	н/д	Развитие НИУ ВШЭ, повышение конкурентоспособности университета в международном образовательном пространстве	26 октября 2007 г.	Управляющая компания «ВТБ Капитал» — управляющие активами	41,7 (на 31.06.13)
8	Специализированный фонд формирования целевого капитала НИТУ «МИСиС»	Физическое лицо (1); ОАО «ИК «Еврофинансы»»; региональная общественная организация «Объединение выпускников МИСиС»	Физические лица, юридические лица (3)	Финансирование деятельности молодых ученых, занятых в реализации перспективных НИР и НИОКР (спец. надбавки в системе оплаты труда, покупки оборудования); оплата стажировок, курсов повышения квалификации, командировок); материальная поддержка деятельности заслуженных преподавателей; поддержка молодых преподавателей, работающих и внедряющих передовые методы обучения, инновационные проекты и новые образовательные технологии; содействие в коммерциализации результатов интеллектуальной деятельности заслуженных преподавателей, руководителей научных школ, молодых ученых, аспирантов, студентов; финансирование формирования и деятельности кадрового резерва; поддержка деятельности сообщества выпускников	31 января 2011 г.	ОАО «УК «Еврофинансы»	6,1 (на 31.03.13)



Окончание табл. 4

№ п/п	Наименование фонда	Учредители	Жертвователи	Уставные направления использования средств фонда	Дата основания	Управляющая компания	Объем средств млн руб.
9	Фонд ТПУ (НИУ)	Физическое лицо (1); Томская региональная общественная организация «Ассоциация выпускников ТПУ»	Физические лица, юридические лица (17)	<ul style="list-style-type: none"> Повышение качества и престижности инженерного образования, создание эффективного механизма взаимодействия бизнеса и вузовской науки; Создание мощной материально-технической платформы для развития научно-образовательного потенциала ТПУ; Финансирование инвестиционных проектов, научно-исследовательской работы студентов и преподавателей университета; Финансовая поддержка целевых программ ТПУ посредством налаживания тесного диалога университета с бизнес-сообществом 	15 января 2010 г.	«Газпром-банк» — управление активами	8,0 (по итогам 2011 г.)
10	Фонд ТГУ (Томск)	Физические лица (6)	Физические лица	<ul style="list-style-type: none"> Проекты в образовательной деятельности; Развитие научно-исследовательской и технико-внедренческой деятельности; Поддержка деятельности ТГУ в области культуры и искусства; Вовлечение молодежи в спорт и здоровый образ жизни; Сохранение и развитие ботанического сада 	30 апреля 2010 г.	«Газпром-банк» — управление активами	5,1 (на 01.01.2013)
11	Фонд — собственник целевого капитала «Эндаумент НГУ»	Выпускники НГУ	н/д	<ul style="list-style-type: none"> Реализация значимых образовательных программ, повышение качества и престижности экономического образования посредством реализации разнообразных программ поддержки университета, а также студентов, преподавателей и научных сотрудников; создание мощной платформы для развития научно-образовательного потенциала 	28 декабря 2007 г.	«Открытие», «Газпром-банк» — управление активами	20,0 (на 31.03.13)
12	Фонд развития Московского энергетического института (технического университета)	н/д	н/д	Содействие подготовке в МЭИ высококвалифицированных специалистов, поддержка научных исследований, осуществляемых в энергетической области и смежных отраслях научных знаний, а также развитие материально-технической базы и социальной инфраструктуры МЭИ	2008	н/д	н/д
13	Эндаумент-фонд С(А)ФУ	С(А)ФУ	Физическое лицо (1), юридическое лицо (1)	Модернизация образовательных программ, развитие человеческих ресурсов университета, поддержка научно-исследовательской и инновационной деятельности, модернизация инфраструктуры	2013	«Газпром-банк» — управление активами	60,4 (01.01.13)
Итого							1 187,1

Таблица 5

Фонды целевого капитала негосударственных вузов⁴

№ п/п	Наименование фонда	Учредители	Жертвователи	Уставные направления использования средств фонда	Дата основания	Управляющая компания	Объем средств, млн руб.
1	Фонды Европейского университета в Санкт-Петербурге (№ 1, № 2, № 3)	НОУ ДО «ЕУСПб»	Физические лица, юридические лица	<ul style="list-style-type: none"> Поддержка образовательных и исследовательских программ, а также инфраструктуры Европейского университета в Санкт-Петербурге; Поддержка уставной деятельности ЕУСПб 	7 мая 2007 г., 2010 г., 18 января 2012 г.	ТКБ БНП Париза Инвестмент Партнерс, «Газпром-банк» — управление активами (2)	1 100,0 (на 19.04.13)
2	Фонд целевого капитала РЭШ	Физические лица (6 — члены совета директоров РЭШ)	Физические лица, юридические лица	Приобретение собственного здания для РЭШ, долгосрочное финансирование профессорских позиций, обеспечение финансовой устойчивости и независимости школы в долгосрочной перспективе	2 июля 2007 г.	«ВТБ Капитал» — управление активами	309,9 (на 01.01.13)
3	Фонд развития Православного Свято-Тихоновского гуманитарного университета	Православный Свято-Тихоновский гуманитарный университет	н/д	Поддержка образовательных, научных и социальных программ и укрепление материально-технической базы ПСТГУ	21 сентября 2012 г.	Не определена	н/д
4	Специализированный фонд целевого капитала поддержки и развития Сколковского института науки и технологии	н/д	н/д	Формирование целевых капиталов, пополнение целевого капитала, использование, распределение дохода от целевых капиталов в порядке, определяемом законодательством РФ, уставом фонда, внутренними документами фонда, для использования в сфере образования и науки	2012 г.	«ВТБ Капитал» — управление инвестициями, управляющая компания «Альфа-капитал»	4100,0 (на 31.03.13)
5	Фонд «Сколково»	н/д	н/д	Поддержка Московской школы управления СКОЛКОВО	2008 г.	«Газпром-банк» — управление активами	н/д
Итого							5 509,9

⁴ На основании информации с официальных сайтов фондов целевого капитала и вузов, а также по данным программы «Целевые капиталы» Некоммерческого партнерства грантодающих организаций «Форум доноров».



Таблица 6

Фонды целевого капитала прочих государственных вузов⁵

№ п/п	Наименование фонда	Учредители	Жертвователи	Уставные направления использования средств фонда	Дата основания	Управляющая компания	Объем средств, млн руб.
1	Эндаумент-фонд Финуниверситета	Физические лица (5)	Физические лица (38), юридические лица (3)	Реализация инновационных проектов, проведение модернизации материально-технической базы, финансирование инвестиционных проектов, повышение качества образования, улучшение экономической поддержки образования, осуществление научно-исследовательской и научно-практической деятельности и др.	4 июля 2007 г.	«ВТБ Капитал» — управление активами	518,0 (на 31.03.13)
2	Специализированный фонд управления целевым капиталом для развития МГИМО (Фонд развития МГИМО)	НП «Ассоциация выпускников МГИМО» и физические лица (2)	Физические лица (более 40), юридические лица	Развитие образовательных программ, финансирование научных исследований, укрепление материально-технической базы и др. В фонде 2 целевых капитала	24 августа 2007 г., 2012 г.	«Газпром-банк» — управление активами	1 100,0 (на 31.03.13)
3	Фонд формирования целевого капитала «Фонд развития социально-экономических наук и образования» (ФОРСЭНО)	«АНХ при Правительстве РФ», Фонд «Институт экономики переходного периода»	Физические лица, юридические лица	Формирование целевого капитала, использование, распределение дохода от целевого капитала в пользу иных получателей дохода от целевого капитала (АНХ, Фонд «ИЭПП» и др.). Фонд создан на 20 лет	4 августа 2008 г.	ЗАО УК «Либра Капитал»	341,9 (на конец 2012 г.)
4	Специализированный фонд управления целевым капиталом развития Тюменского государственного университета (Фонд ТюмГУ)	ОАО «Запсибкомбанк» (в лице президента) и физические лица (3)	Физические лица, юридические лица	Укрепление материально-технической базы университета; модернизация образовательных программ; финансирование инвестиционных проектов вуза, научно-исследовательской деятельности студентов и преподавателей; совершенствование системы управления университетом; развитие кадрового потенциала и социальной поддержки сотрудников и студентов	26 мая 2009 г.	«Газпром-банк» — управление активами	14, 6 (на 01.03.13)
5	Фонд целевого капитала ТГУ им. Г. Р. Державина	ГОУ ВПО «Тамбовский государственный университет им. Г. Р. Державина»	н/д	В целях содействия: модернизации образовательного и научно-исследовательского процесса; укреплению материально-технической базы; развитию кадрового потенциала; совершенствованию системы управления университетом	23 марта 2010 г.	«Газпром-банк» — управление активами	н/д

⁵ На основании информации с официальных сайтов фондов целевого капитала и вузов, а также по данным программы «Целевые капиталы» Некоммерческого партнерства грантодающих организаций «Форум доноров».

Продолжение табл. 6

№ п/п	Наименование фонда	Учредители	Жертвователи	Уставные направления использования средств фонда	Дата основания	Управляющая компания	Объем средств, млн руб.
6	ФЦК ВолГУ	Физические лица (7), профсоюзная организация сотрудников ВолГУ	Физические лица, юридические лица	Финансирование социальных, культурных и научных проектов ВолГУ; внедрение новых технологий преподавания и проведения исследований, приобретение оборудования; расширение академической мобильности; стимулирование научных исследований; учреждение стипендий и грантов для студентов и преподавателей и др.	1 апреля 2010 г.	«Газпром-банк» — управление активами	4, 8 (на 01.01.13)
7	Фонд поддержки и развития Санкт-Петербургского государственного университета экономики и финансов	Физические лица (1)	Юридическое лицо	н/д	30 апреля 2010 г.	БФА	3,0 (на 01.01.13)
8	Фонд ОмГУ	Физические лица (13)	н/д	Модернизация материально-технической базы; совершенствование образовательного процесса и управленческой деятельности; финансирование научно-исследовательской и научно-прикладной деятельности преподавателей и обучающихся; развитие кадрового потенциала; социальная поддержка работников и обучающихся и др.	2 сентября 2010 г.	ЗАО «СОЛИД Менеджмент»	5,9 (на 01.01.13)
9	Фонд «Омский политех»	ГОУ ВПО «Омский государственный технический университет»; физические лица (3)	н/д	Финансирование научно-исследовательской деятельности преподавателей и обучающихся; модернизация научно-исследовательского процесса; развитие кадрового потенциала и социальной инфраструктуры; укрепление материально-технической базы и др.	2 августа 2010 г.	ЗАО «СОЛИД Менеджмент»	6,0 (на 01.01.13)
10	Фонд целевого капитала «Развитие ДГТУ»	ГОУ ВПО «Донской государственный технический университет»	Физические лица	Укрепление материально-технической базы; модернизация образовательных программ; финансирование научно-исследовательской деятельности; совершенствование системы управления; развитие кадрового потенциала и социальной поддержки сотрудников и студентов и др.	24 ноября 2010 г.	ОАО КБ «Центр-Инвест»	3,1 (на 01.01.13)



Окончание табл. 6

№ п/п	Наименование фонда	Учредители	Жертвователи	Уставные направления использования средств фонда	Дата основания	Управля- ющая компания	Объем средств, млн руб.
11	Фонд целевого капитала (эндаумент) ВГИКа	ВГИК; Федеральный фонд социальной и экономической поддержки отечественной кинематографии	н/д	Для использования в некоммерческих целях в сфере образования: на финансирование творческих и научных проектов ВГИКа, учреждение стипендий, поощрение молодых ученых и преподавателей, закупку оборудования, издание учебной и научной литературы и др.	2012 г.	н/д	Фонд в стадии формирования ЦК
12	Эндаумент-фонд ГУУ	Физические лица (3)	н/д	Развитие Государственного университета управления	25 сентября 2012 г.	н/д	Фонд в стадии формирования ЦК
13	Фонд управления целевым капиталом РГГУ	н/д	н/д	Укрепление материально-технической базы; развитие специальной инфраструктуры; поддержка выдающихся ученых, преподавателей, студентов, аспирантов, докторантов; издание учебной литературы; финансирование научно-исследовательской деятельности; финансирование международных научных обменов; финансирование медицинского и социального обслуживания и др.	16 мая 2011 г.	Не определена	Фонд в стадии формирования ЦК
14	Фонд развития Самарского государственного экономического университета	Физические лица (7)	н/д	Повышение качества образования и исследований, обеспечение академической независимости, создание современной академической инфраструктуры	29 февраля 2012 г.	Не определена	3,0 (на 01.02.13)
	Фонд управления целевым капиталом ВолГУ	Физические лица (3)	Физические лица, юридические лица	Укрепление материально-технической базы; модернизация образовательных программ; финансирование инвестиционных проектов, научно-исследовательской деятельности студентов и преподавателей; развитие кадрового потенциала и социальной поддержки работников и студентов	2011 г.	Не определена	Фонд в стадии формирования ЦК
Итого							2 000,3

с активной работой по привлечению средств жертвователей, некоторые вузы уже применяют свои уникальные практики.

Выводы

Попытаемся понять, почему фонды создаются в сфере высшего образования чаще, чем в других сферах деятельности, и с какими проблемами они при этом сталкиваются.

Прежде всего, налицо проблема «входного барьера»: созданию фонда целевого капитала предшествует проработка вопроса о его необходимости, о его стратегии развития. Это требует определенных интеллектуальных усилий, материальных и временных ресурсов. Далее необходимо создать и зарегистрировать некоммерческую организацию, аккумулировать средства, определенные законодательством как минимальный порог — 3 млн руб. Все это тоже требует трудовых и финансовых затрат.

Очевидно, что на этапе становления у фонда просто может быть недостаточно средств на финансирование административно-управленческих расходов, ему зачастую нужна поддержка извне. В случае с университетскими эндаументами, как правило, такую поддержку оказывает вуз. Более того, в сравнении с получателями дохода от целевого капитала в других сферах вузы имеют более развитую и диверсифицированную сеть стейкхолдеров [3], а это — возможные доноры.

Еще одной весомой причиной заинтересованности университетов в наличии фонда целевого капитала становится глобальная конкуренция в высшем образовании. Стремление российских вузов выйти на международный рынок, поощряемое государством, проявило весьма важное обстоятельство: лидеры международных рейтингов имеют значительные по объему средств эндаументы. Это заставляет задуматься о причинно-следственных связях в цепочке «глобализация — конкурентоспособность — экономический потенциал — эндаумент».

Политика, проводимая Министерством образования и науки РФ, все больше опирается на использование инструментов, предполагающих софинансирование бюджетных вложений (программы развития, мониторинги эффективности). Это общемировой тренд — те, кто пользуется благами, производимыми университетом, должны принимать на себя часть финансовой нагрузки. Наличие экономически состоятельного эндаумента в этих условиях повышает шансы университета на получение доступа к данным

инструментам. Помимо этого наличие эндаумента, его активное развитие и прозрачность деятельности — это еще и репутация вуза.

При этом важно понимать, что эндаумент — это долгосрочные инвестиции, для того, чтобы достичь весомых доходов в бюджет вуза, нужно пройти длинный путь. Многие учреждения, отдавая приоритет краткосрочным задачам, не рассматривают формирование и развитие эндаумента как актуальное направление своей деятельности.

Еще одной сложностью, с которой сталкиваются фонды, является дефицит кадров, которые бы занимались развитием эндаумента. Большая редкость, когда административная и фандрайзинговая деятельность институционально оформлена в отдельном подразделении вуза (отдел развития, к примеру) или является должностной обязанностью работника фонда в соответствии со штатным расписанием (без совместительства с работой в университете). Чаще всего работу по фонду целевого капитала ведут сотрудники вуза в качестве «нагрузки» к своей основной работе, что, конечно же, снижает результативность деятельности.

На рынке ценных бумаг фонды целевого капитала представляют собой новую группу институциональных инвесторов в России. Реальные условия таковы, что управляющие компании предлагают размер вознаграждения за управление заметно ниже установленной законодательством планки в 10 %. Состояние фондового рынка и конкуренция, зависимость от конъюнктуры рынка — это еще один фактор, влияющий на деятельность фондов целевого капитала. Так, например, в кризисные 2007–2009 гг. сильно пострадали североамериканские фонды за счет резкого падения стоимости объектов инвестирования — в основном акций (см. рис. 2).

Для развития механизма эндаумента в России необходимо глубже изучить американский опыт университетских эндаументов. Безусловно, именно им принадлежит лучшая практика, целесообразно было бы ее перенимать и развивать. Особенно важно уделить внимание работе с потенциальными жертвователями.

Перед государством стоит задача *по совершенствованию законодательства*. Эндаументы в России не смогут активно развиваться при отсутствии достойных налоговых стимулов и прозрачных механизмов деятельности. Изначально необходимо стимулировать доноров, процесс по созданию и развитию эндаументов не запустится без налоговых льгот для юридических лиц (при расчете налогооблагаемой базы по



налогу на прибыль). На следующем этапе понадобится внедрение еще более эффективных стимулов, применяемых в зарубежной практике, например, таких как налоговые кредиты, налоговые вычеты с правом переноса на последующие годы и др. [13]. Также стоит упомянуть об устранении законодательных неясностей в деятельности фондов целевого капитала. В частности, еще ни один фонд не воспользовался возможностью по приему в целевой капитал объекта недвижимости. Это связано с тем, что процедура передачи основательно не описана. Так, например, возникают вопросы о налоговых последствиях по налогу на имущество и включению в состав закрытых инвестиционных фондов и др.

Фондам целевого капитала необходимо направить основные силы на разворачивание фандрайзинга. Начинать нужно с разработки стратегии фандрайзинга, привлечения постоянно занятых сотрудников на работу в фонде и консультантов. Залогом успеха будет ведение просветительской деятельности, открытость фонда, прозрачность деятельности — необходимо на собственном примере зарожать культуру меценатства.

Вузы, в свою очередь, должны развивать взаимоотношения со стейкхолдерами: выстраивать эффективные системы взаимодействия с выпускниками, с бизнесом, вести просветительскую деятельность. На стадии становления эндаумента необходима помощь вуза в финансировании организации деятельности фонда, а также выделение отдельных сотрудников/подразделения для ведения деятельности фонда (при отсутствии обособленности фонда от вуза).

Управляющим кампаниям необходимо обращаться к государству, общественности с инициативами по усовершенствованию механизма эндаумента в России, формировать аналитические и справочные материалы по целевому капиталу, брать на себя часть консультационной работы и так же, как и все остальные заинтересованные стороны, вести просветительскую деятельность.

ды к изучению // Университетское управление: практика и анализ. 2012. № 5. С. 43–52.

4. Лаврова С. Фонд целевого капитала: модель и практика [Электронный ресурс] // Investfunds Forum IV — конференция институциональных инвесторов. СПб., 2013. URL: <http://www.cbonds-congress.com/events/147/materials/>.

5. Лучшие практики по созданию целевых капиталов : сб. / под ред. А. Барковец. М. : Форум доноров, 2012.

6. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. [Электронный ресурс]. URL: № 117-ФЗ. <http://www.consultant.ru/popular/nalog2/>

7. Образование в Российской Федерации — 2012 : стат. сб. М. : Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики», 2012.

8. Состоится ли новая модель экономического роста в России? : докл. к XIV Апр. междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 2–5 апр. 2013 г. / Е. Г. Ясин, Н. В. Акиндинова, Л. И. Яковсон, А. А. Яковлев ; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». М. : Изд. дом Высш. школы экономики, 2013.

9. Субанова О. С. Фонды целевых капиталов некоммерческих организаций: формирование, управление, использование : моногр. М. : КУРС ; ИНФРА-М, 2011. 120 с.

10. Федеральный закон от 30.12.2006 г. № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_149890/

11. Фрумкин К. Эндаументы: три года в эмбриональном состоянии // Капитал. 2010. № 22 (353). 21–27 июня.

12. Экономическая история : ежегодник. 2004. М. : Рос. полит. энцикл. (РОССПЭН), 2004.

13. Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала) государственных и муниципальных образовательных учреждений: организация деятельности, состояние и перспективы развития : практ. руководство / Я. М. Миркин (рук. проекта), К. Б. Бахтараева, А. В. Левченко, М. М. Кудинова (при участии Т. В. Жуковой). М. : Финанс. ун-т, 2010. 144 с.

14. Harvard University fact book. 2012 [Electronic resource]. URL: http://www.provost.harvard.edu/institutional_research/harvard_fact_book_2012_endowment.pdf.

15. Report for the National Association of College and University Business Officers and Commonfund Institute — Commonfund Study of Endowments, 2012 [Electronic resource]. URL: http://www.nacubo.org/Research/NACUBO-Commonfund_Study_of_Endowments.html.

16. The Philanthropist by University of Cambridge. 2012. P. 48 [Electronic resource]. URL: <http://www.philanthropy.cam.ac.uk/content/philanthropist>.

17. The Uniform Prudent Management of Institutional Funds Act (UPMIFA). 2006.

18. The Yale Endowment report. 2012. P. 24 [Electronic resource]. URL: http://investments.yale.edu/images/documents/Yale_Endowment_12.pdf.

19. The Yale Endowment report. 2001. P. 24 [Electronic resource]. URL: http://investments.yale.edu/images/documents/Yale_Endowment_01.pdf.

20. United States Internal Revenue Code. 1986.

1. Благотворительность в Российской империи. XIX — начало XX века / Г. Н. Ульянова ; [отв. ред. Я. Н. Шапов] ; Ин-т рос. истории РАН. М. : Наука, 2005. 403 с.

2. Иванов А. Е. Студенческая корпорация России конца IX — начала XX века: опыт культурной и политической самоорганизации. М. : Новый хронограф, 2004. 408 с.

3. Князев Е. А., Дрантусова Н. В. Дифференциация в высшем образовании: основные концепции и подхо-